

Feller Rate ratifica en "BBB" las calificaciones de la solvencia y los bonos corporativos de Consorcio Remix S.A. Las perspectivas son "Positivas".

Solvencia
Perspectivas

Agosto 2018

BBB
Positivas

Sep. 2018

BBB
Positivas

Contacto: Felipe Pantoja / Felipe.pantoja@feller-rate.cl Claudio Salin Gudenschwager / claudio.salin@feller-rate.cl

SANTO DOMINGO, REPÚBLICA DOMINICANA - 11 DE SEPTIEMBRE DE 2018. Feller Rate ratificó en "BBB" las calificaciones de la solvencia y los bonos corporativos de Consorcio Remix S.A. Las perspectivas de la calificación son "Positivas".

La calificación "BBB" asignada a la solvencia y bonos de Consorcio Remix S.A. responde a su posicionamiento en el mercado de infraestructura horizontal de República Dominicana y Haití, asociado a su positivo historial de cumplimiento. Asimismo, considera el *backlog* de proyectos, donde una parte relevante de éstos son contratados y pagados por instituciones de alta solvencia a nivel global, pero que, dado su corto plazo, requiere de un esfuerzo de renovación constante.

En contrapartida, incorpora la fuerte sensibilidad al ciclo económico de la industria en que se desempeña y la exposición a Haití, país con mayor riesgo relativo. Por otra parte, responde a un alto endeudamiento, con relevantes vencimientos en el corto plazo y fuertes exigencias de capital de trabajo.

Consorcio Remix es una importante empresa constructora dominicana, dedicada principalmente a desarrollo vial, carreteras, pistas de aeropuertos y asfaltos, entre otros.

La empresa desarrolla proyectos en República Dominicana y Haití. Tras evidenciar una importante participación de Haití en el *backlog* de la compañía, alcanzando el 72% en 2014, en los últimos años se ha observado una mayor incidencia de proyectos en República Dominicana, con una participación cercana al 60% de la cartera a junio de 2018.

Durante el primer semestre de 2018, el *backlog* alcanzó US\$59 millones, observándose un relevante crecimiento en comparación a diciembre de 2017, producto de mayor adjudicaciones tanto en República Dominicana como en Haití.

Debido a la naturaleza de sus operaciones y a la metodología contable utilizada, la compañía presenta una alta volatilidad en sus ingresos y márgenes. Durante el primer semestre de 2018, los ingresos de la compañía exhibieron una relevante disminución en comparación a igual periodo de 2017, explicada por el elevado nivel de actividad en 2017, que generó una alta base comparativa.

Al respecto, las mayores caídas provinieron de las ventas de servicios, seguido por las ventas de productos. Sin embargo, ante el nivel de actividad actual de la compañía, se produjo un crecimiento en los gastos operacionales que no logró ser compensado con la baja en los costos.

Lo anterior generó que el Ebitda disminuyera un 36,1% respecto de igual periodo de 2017, alcanzando RD\$142 millones. Así, a junio de 2018, el margen Ebitda llegó a un 24,3%, cifra que, si bien es inferior a la de igual periodo de 2017, se mantiene por sobre lo obtenido al cierre de los últimos años.

La fuerte disminución en el Ebitda no logró ser compensada con la baja en el *stock* de deuda financiera, presentando indicadores más presionados que a fines de 2017. Esto se tradujo, a junio de 2018, en que el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se incrementara hasta las 3,3 veces y el Ebitda sobre gastos financieros presentara una disminución hasta 3,1 veces.

PERSPECTIVAS: POSITIVAS

Las perspectivas Positivas" responden al mejoramiento en los indicadores crediticios, sumado a la recuperación del *backlog*.

El cambio de calificación se gatillaría ante la mantención de los indicadores crediticios en los rangos actuales, en conjunto con un *backlog* creciente durante los próximos periodos.

En particular, se espera que el indicador de deuda financiera neta sobre Ebitda se mantenga por debajo de las 3 veces a fines de cada año.

www.feller-rate.com.do

El significado detallado de todas las categorías de clasificación está disponible en www.feller-rate.com.do

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.